Progettolavoro
THE OUTSOURCING COMPANY
Esternalizzazione concreta
www.progettolavoro.com

Il Sole 24 ORE

Progettolavoro
THE OUTSOURCING COMPANY
Esternalizzazione concreta
www.progettolavoro.com

€ 1,50* In Italia | Sabato 20 Settembre 2008

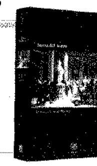
QUOTIDIANO POLITICO ECONOMICO FINANZIARIO * FONDATO NEL 1865

Poste Italiane Sped. in A.P. - D.L. 353/2003 conv. L. 46/2004, art. 1, c. 1, DCB Milano | Anno 144° - Numero 260 www.ilsole24ore.com

AUTO
Gm venderà a Isuzu i veicoli commerciali
Stefano Carrer ▸ pagina 39

CONTROLLI VALUTARI
Stretta in arrivo sull'export di denaro
Benedetto Santacroce ▸ pagina 31

MEDIOBANCA
La bufera sui mercati non pesa sui bilanci
A. Graziani e A.Quaglio ▸ pagina 37



In edicola
STORIA DEL TEATRO
moderno e contemporaneo
Il primo volume a 12,90 euro

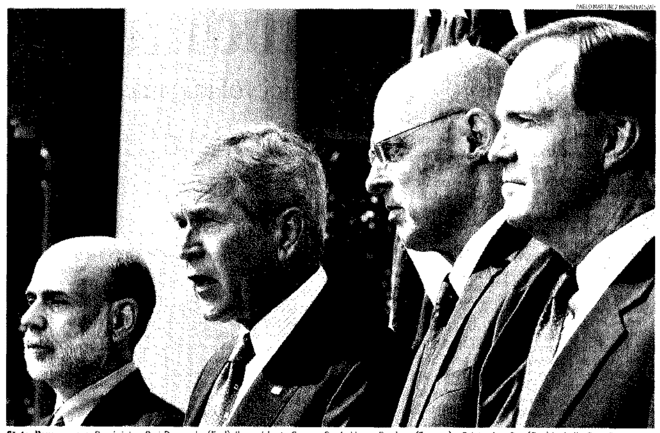
Wall Street risale (+4,03%) - In Europa i bancari trainano i listini: Piazza Affari +7,7%

Bush vara il piano anticrisi Maxi rimbalzo delle Borse

Paulson: trust federale per centinaia di miliardi di dollari

Il presidente George Bush ha annunciato ieri un maxi-intervento federale a sostegno del settore bancario in crisi: «È necessario, l'economia Usa corre seri rischi». Il segretario al Tesoro Henry Paulson, d'intesa con la Fed, presenterà la prossima settimana al Congresso un pacchetto da «centinaia di miliardi di dollari» per bonificare i bilanci bancari. Le Borse hanno reagito con un forte rimbalzo, soprattutto in Europa. A Wall Street l'S&P 500 è risalito del 4,03%, mentre Piazza Affari (+7,7%) è stata trainata dai bancari.

Servizi ▸ pagine 2-8



Stato d'emergenza. Da sinistra: Ben Bernanke (Fed), il presidente George Bush, Henry Paulson (Tesoro) e Cristopher Cox (Sec) ieri alla Casa Bianca

Ma ora nulla sarà più come prima

di **Luigi Zingales**

Tutti amano esagerare la natura epocale degli eventi di cui scrivono. Ma è difficile non farlo di fronte al salvataggio di Aig deciso martedì dal Governo americano e davanti alla proposta di un mega-fondo federale di salvataggio degli asset bancari, annunciata dal segretario al Tesoro Henry Paulson. Su Bear Stearns era stato varato un intervento straordinario, ma non così distante dai precedenti, come quello in Continental Bank. Il successivo salvataggio di Fannie Mae e Freddie Mac era, purtroppo, un atto dovuto, diretta conseguenza dell'ambigua privatizzazione di queste agenzie governative. Ma il soccorso a una compagnia assicurativa come Aig e la proposta di un trust pubblico per sostenere il sistema finanziario apre un capitolo nuovo in questa crisi e segna la fine del capitalismo *as we know it*, come l'abbiamo conosciuto finora. I principi dell'economia di mercato che hanno retto finora il liberismo americano sono stati infranti, con conseguenze difficilmente stimabili. E per capire la portata degli eventi è necessario fare un passo indietro.

Uno dei principi fondamentali di un'economia di mercato è che chi prende una decisione se ne assume il rischio. È questo nesso che incentiva gli individui e le imprese a compiere scelte corrette e spinge i sistemi economici a dotarsi di istituzioni e regole per favorire e migliorare queste scelte. Le agenzie di rating - oggi sul banco degli imputati - si sono sviluppate maggiormente negli Stati Uniti perché nell'800 l'amministrazione americana si rifiutò - a differenza di molti Governi europei - di garantire il debito delle nascenti ferrovie. E le moderne tecniche di diversificazione del rischio sono nate negli Stati Uniti per aiutare il settore privato a gestire i rischi che si è sempre assunto.

Continua ▸ pagina 16

TREASURY BOND

Cade il mito del rating Usa

di **Morya Longo**

Mentre Wall Street saliva sull'*Arca di Noé* preparata dal Governo, i T-Bond ricordavano a tutti che il costo della crisi si sentirà sul debito pubblico. I titoli di Stato Usa ieri hanno perso infatti molto più di quelli europei. E le polizze anti-default ora costano il doppio di quelle tedesche. E se la crisi scalfisse il mito del rating Usa?

Servizio ▸ pagina 2

IL BANCHIERE E IL PROFESSORE

Costamagna: «È in crisi solo chi ha sbagliato la strategia»

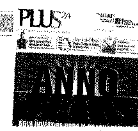
Graziani ▸ pagina 5

Buiter: «Troppo populismo nelle scelte delle authority»

Niada ▸ pagina 2

OGGI IN ALLEGATO

PLUS 24
Come investire dopo il crack di Lehman Brothers



DOMANI

APPROFONDIMENTI
I dieci giorni che sconvolsero la finanza

ONLINE SU
Tutti gli aggiornamenti in tempo reale

Assistenti di volo pronti a firmare, Filt ritira la controproposta

Alitalia, segnali di disgelo Sì di Anpav e la Cgil apre

Piccoli segnali di disgelo per una ripresa della trattativa sul salvataggio di Alitalia, interrotta dopo la decisione di Cai di ritirare l'offerta: Anpav (assistenti di volo) ha deciso di aderire all'accordo quadro. Passo indietro della Cgil: la Filt annuncia che la controproposta delle categorie è scaduta, mentre resta valida la lettera di adesione di Guglielmo Epifani.

Servizi ▸ pagine 10 e 11

OLTRE LO STRAPPO

La Cai può rientrare se...

di **Franco Locatelli**

La Cai non si scioglie e non esclude accordi in extremis per la nuova Alitalia («La nostra porta è sempre aperta») ma solo se Cgil e piloti ci ripenseranno e firmeranno le proposte già sottoscritte dagli altri sindacati. Perché - dicono alla Cai - «le trattative sono finite e la nostra autonomia di gestione non è negoziabile».

Servizio ▸ pagina 10

Telco rafforza la sua partecipazione

Accordo sui tagli Telecom Esodi incentivati per 5mila e programmi d'assunzione

Telecom Italia ha siglato ieri l'accordo con i sindacati per la gestione dei 5 mila esuberi annunciati lo scorso mese di giugno. L'intesa sindacale prevede, entro il 31 dicembre del 2010, che potranno essere collocati in mobilità 5 mila lavoratori e l'azienda, da parte sua, integrerà il trattamento di mobilità con un importo tale da garantire il raggiungimento del 90% della retribuzione mensile percepita.

Mangano ▸ pagina 40

INDUSTRIA

Calano ancora gli ordinativi dall'estero, i prezzi alzano i ricavi

Vergnano ▸ pagina 21

PANORAMA

Guerriglia degli immigrati dopo la strage della camorra

Giornata di guerriglia urbana ieri a Castel Volturno (Caserta): un folto corteo di immigrati ha marciato verso il centro della città, controllato a distanza dalle forze dell'ordine, rovesciando cassonetti, sfasciando vetrine dei negozi e macchine, al grido di «Italiani razzisti». La protesta è nata dopo il massacro, da parte della camorra, di sei immigrati africani giovedì notte. ▸ pagina 17

Processo Mills: 28enne difende il premier
Niente debutto per il Lodo Alfano: assenti Niccolò Ghedini e Piero Longo, difensori di Silvio Berlusconi imputato nel processo Mills, a difendere il premier un'avvocatessa 28enne. ▸ pagina 19

Casini: legge elettorale europea con le preferenze
«Un errore voler imporre gli eletti agli elettori: nella legge elettorale europea ci devono essere le preferenze»: lo dice il leader dell'Udc Pier Ferdinando Casini al Sole 24 Ore. ▸ pagina 19

Dal Consiglio di Stato ok al rigassificatore di Livorno
Via libera al rigassificatore di Livorno. Il Consiglio di Stato ha accolto il ricorso di Olt Offshore Lng Toscana contro la sentenza del Tar che, a luglio, dopo l'istanza di Greenpeace. ▸ pagina 22

Il fondo Sator entra nel gruppo Baglioni Hotels
Il fondo di private equity di Matteo Arpe, Sator, ha rilevato il 40% di Baglioni Hotels per 30 milioni di euro. Dopo un aumento di capitale si punterà allo sviluppo estero. ▸ pagina 24

Nucleare: la Corea del Nord riattiva il reattore
La Corea del Nord ha annunciato la riattivazione del reattore nucleare di Yongbyon, che aveva iniziato a smantellare. E non è interessata a uscire dalla lista nera Usa. ▸ pagina 33

LA RIFORMA GELMINI

Il nuovo liceo classico? È un po' più scientifico

di **Luigi Illiano**

Il liceo classico potenzierà lo studio della matematica, delle scienze e dell'inglese. Parola del ministro Mariastella Gelmini, che ha anticipato ieri la svolta ai sindacati. Una scelta che conferma le linee tracciate nella riforma Moratti e che renderà il «classico» un po' più «scientifico», riducendo gli storici confini tra i due indirizzi. E la contaminazione diventerà epocale aggiungendo lo studio di una lingua "viva" per tutti i cinque anni e non solo per i primi due, come accade ora.

La mossa è ardita, anche se restano da verificare i margini per realizzarla. Considerando «scientificamente» tutti gli obiettivi contenuti nel piano programmatico, si comprendono bene i risparmi (87mila cattedre in meno in tre anni) e la riduzione di orario settimanale, che in tutti i licei passerà da 33 a 30 ore. La tesi, insomma, è "più materie", l'antitesi è "meno ore". Farebbe comodo una sintesi (anche non hegeliana) per far combaciare le due esigenze. Probabilmente qualche altra disciplina, magari più spiccatamente umanistica, dovrà cedere il passo.

Servizi ▸ pagina 35

TELECOM ITALIA

"Oriente ed occidente fanno parte di uno stesso individuo che deve imparare a conoscersi."

Messaggio di Elena

Continua il dialogo su www.avoicomunicare.it

Mercati

	S&P/Mib	Dow Jones I.	Ft-Se 100	Xetra Dax	Nikkei 225	€/$	Brent dtd	Oro Fixing
	27877 ↑	11388,44 ↑	5311,30 ↑	6189,53 ↑	11920,86 ↑	1,4236 ↓	94,83 ↑	869 ↑
variaz. %	8,62	3,35	8,84	5,56	3,76	-1,83	3,89	0,70
var. % ann.	-30,27	-17,28	-17,39	-19,98	-27,37	1,47	18,94	18,31

L'annuncio del Tesoro Usa di un piano per la costruzione di un Trust federale che rilevi gli asset illiquidi ha portato l'euforia su tutti le Borse. A fronte di un rialzo del 3,77% a Wall Street, Londra ha chiuso le contrattazioni in progresso dell'8,84%, Francoforte è balzata del 5,56 e Parigi del 9,27%. A Piazza Affari l'indice S&P/Mib è salito dell'8,62% con progressi superiori al 10% nel comparto bancario

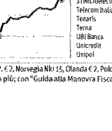
BORSA ITALIANA

Indici Generali	19.09	18.09	Var%	Var% in.an.
Ult. Mibtel (3.1.94=10000)	21227	19710	7,70	-27,80
Ult. S&P/Mib (31.12.97=24402)	27877	25664	8,62	-27,69
Midex (31.12.94=10000)	24938	23318	6,86	-30,88
Ult. All Stars (29.12.01=10000)	11506	11159	3,11	-19,92
Mex (2.1.79=1000)	7208	7121	1,22	-29,63
Mediobanca (2.1.06=100)	74,70	71,23	4,87	-30,47
Comit Globale (1972=100)	1310,10	1253,24	4,54	-28,85

PRINCIPALI TITOLI - Componenti dell'indice S&P/Mib

Titolo	Pr.Rif.€	Var.%
A2A	1,799	1,93
Alleanza	6,510	6,55
Atlantia	16,500	8,55
Autogrill	8,925	4,46
B. Popolare	12,215	5,88
B.P. Milano	6,529	12,38
Bulgari	6,983	6,94
Buzzi Unicem	12,425	6,31
Ed. Espresso	1,912	5,17
Enel	5,975	7,37
Eni	20,200	10,61
FastWeb	18,608	0,26
Fiat	10,868	8,48
Finmecc.	15,720	-2,42
Fondiaria-Sai	17,402	5,79
Generali	22,630	8,33
Geox	7,411	6,89
Impregilo	3,172	6,05
Intesa Sanpaolo	3,940	11,17
Italcementi	10,119	3,50
Lottomatica	19,870	-0,03
Luxottica	18,590	6,47
Mediaset	4,753	5,67
Mediobanca	9,918	7,11
Mediolanum	3,235	7,55
Mondadori	3,720	3,33
Monte Paschi Si	1,973	13,13
Parmalat	1,781	9,47
Pirelli & C.	0,463	6,48
Prysmian	14,602	2,38
Saipem	23,520	5,76
Seat P. G.	0,080	5,98
Snam Rete Gas	4,339	0,58
STMicroelectr.	8,605	4,05
Telecom Italia	1,090	4,81
Tenaris	16,313	7,96
Terna	2,498	2,59
UBI Banca	15,454	7,69
Unicredit	3,577	13,41
Unipol	1,574	5,21

MIBTEL +7,70
base 03/01/94=10.000



QUANTITATIVI TRATTATI €

	19.09	18.09
Azioni: numero	1.992.395.017	1.401.158.098
Azioni: valore	8.000.242.405	5.625.279.141
Titoli di Stato	698.666.810	715.455.229
Obbligazioni	26.441.131	29.929.629

FUTURES

	19.09	Var
S&P/Mib Dicembre 08	27977	+2087
Eurex Bund 10 A (dic 08)	113,73	-1,55

I CAMBI DELL'EURO (Rilev. Bce)

Valuta	19.09	Diff.
Dollaro Usa	1,4236	-0,0266
Yen giapponese	153,0300	+3,0700
Sterlina inglese	0,7873	-0,0071
Franco svizzero	1,5975	+0,0137
Dollaro canadese	1,5154	-0,0236
Corona svedese	9,5383	-0,0612
Dollaro austral.	1,7505	-0,0456

MATERIE PRIME

Prezzi uff. a Londra ($/t)	19.09	Var.%
Alluminio	2461,50	-0,6
Caffè rob.	2080	+1,-

INDICI

Paese/Indice	19.09	Var.%
BORSE EUROPEE		
Dj Eurostoxx	306,82	8,27
Amsterdam Am. Exc.	381,83	8,58
Bruxelles Bel 20	3052,83	9,66
Francoforte Dax	6189,53	5,56
Helsinki Omxh Gen	7753,71	8,89
Lisbona Psi 20	8316,61	8,03
Londra Ftse 100	5311,30	8,84
Madrid Ibex 35	11557,90	8,71
Parigi Cac 40	4324,87	9,27
Vienna Atx Index	3212,98	11,50
Zurigo Swiss Mkt	7025,17	6,07
ALTRE BORSE		
New York Dj Industr.	11388,44	3,35
New York S&P 500	1255,04	4,02
New York Nasdaq C.	2254,35	2,51
Tokyo Nikkei 225	11920,86	3,76
Hong Kong Hang S.	19327,73	9,61
San Paolo Brsp Bov.	53045,57	9,53
Shanghai Comp.	2075,09	9,46
Sydney All Ordin.	4840,70	4,06
Singapore Straits T.	2559,07	5,78
Toronto 300 Comp.	12825,04	6,30
INDICE CAMBI (22 valute)		
Indice Sole-24Ore	115,04	-0,30

Gloria

santonishoes.com

Prezzi di vendita all'estero: Albania € 2, Austria € 2, Belgio € 2, Danimarca Kr 20, Egitto € 2,50, Francia € 2, Germania € 2, Grecia € 2, Irlanda € 2, Lussemburgo € 2, Malta Ml 0,90 - € 2,10, Monaco P. € 2, Norvegia Nkr 15, Olanda € 2, Polonia Pln 9, Portogallo € 2, Repubblica Ceca Czk 62, Slovacchia Skk 85/€ 2,82, Slovenia € 2, Spagna € 2, Svizzera Sfr 3,2, (Canton Ticino Sfr 3,10), Tunisia TD 4,25, Turchia € 2, Ulrigs 1,50, Ungheria Huf 540, Usa $ 3.
* Con "Guida alle novità fiscali" **€ 6,00** in più; con "English 24" **€ 5,90** in più; con "I Viaggi del Sole" **€ 6,90** in più; con "Sindaci e Revisori" **€ 10,00** in più; con "L'Impresa" **€ 4,90** in più; con "Guida alla Manovra Fiscale Estiva" **€ 6,00** in più; con "Storia dei Greci e dei Romani" **€ 12,90** in più; con "Storia del Teatro" **€ 12,90** in più